

SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 7 DE ENERO DE 2006 AÑO 17 Nº875

CASH

INFORME ESPECIAL Diez economistas proponen medidas para 2007

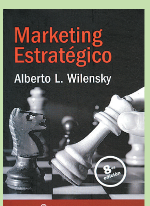
En lugar de pedir los tradicionales y traicioneros pronósticos de las principales variables de la macroeconomía, **Cash** convocó a diez economistas de orígenes diversos para que definan cuáles creen que son las tres medidas prioritarias que debería implementar el Gobierno durante este año

Miguel Bein / Claudio Lozano / Pablo Rojo / Eduardo Curia
Juan J. Llach / Miguel Braun / Mercedes Marcó del Pont
Rubén Lo Vuolo / Ricardo Delgado / Leonardo Bleger

Sumacero

el Libro

MARKETING ESTRATEGICO
Alberto Wilensky
Editorial Temas



El autor analiza la estrecha relación existente entre las disciplinas económicas y el "universo simbólico" que las envuelve. La primera parte está orientada a comprender y definir el concepto de marketing estratégico como un proceso decisorio de las empresas que está específicamente ligado a las características simbólicas del proceso de consumo. La segunda parte presenta una fundamentación teórica de los principales aspectos simbólicos del consumo, asumiendo éste como un proceso eminentemente psicológico y lingüístico.

Plagio

La BBC informó la semana pasada que la banda británica de ska *Seven Seconds of Love* le inició una demanda por plagio a **Coca-Cola** *de* Argentina y a la agencia de publicidad Santo Buenos Aires. Los músicos afirman que la filial local de la bebida gaseosa más famosa del mundo utilizó íntegramente, y sin autorización, la animación y un tema del grupo titulado "Ninja" para uno de sus comerciales. Coca-Cola retiró el comercial de su sitio oficial y emitió un comunicado deslindando su responsabilidad porque, según dice, la empresa actuó de buena fe.

EL ACERTIJO

Hay 8 sobres que contienen 1 dólar cada uno, otros 8 sobres que contienen 3 dólares cada uno y 8 sobres de 5 dólares cada uno.
¿Cómo se pueden distribuir esos 24 sobres entre 3 personas para que todas tengan igual cantidad de sobres e igual cantidad de dinero (sin abrir ningún sobre)? Hay más de una opción.

Respuesta:
Opción A: 1ª persona: 4 de 1, 4 de 5. 2ª persona: 4 de 1, 4 de 5. 3ª persona: 8 de 3.
Opción B: 1ª persona: 2 de 1, 5 de 5. 2ª persona: 2 de 1, 5 de 5. 3ª persona: 4 de 1, 4 de 5.
Opción C: 1ª persona: 3 de 1, 2 de 3, 3 de 5. 2ª persona: 3 de 1, 2 de 3, 3 de 5. 3ª persona: 2 de 1, 4 de 3, 2 de 5.

EL CHISTE

Un gerente de una multinacional le cuenta a un amigo que su empresa está buscando un contador. Su amigo lo mira con asombro y le pregunta: "¿Pero no habían contratado un contador hace un par de meses?". "A ese contador estamos buscando", le respondió el empresario.

el Dato

El 45,5 por ciento de las ventas en kilolitros de **helados** realizadas por los supermercados se concentró en el trimestre comprendido entre diciembre de 2005 y febrero de 2006, según informó la consultora *ACNielsen.* Al analizar las variaciones por segmento, se observa una retracción de 10 por ciento en el consumo de potes y baldes durante el último año. Sin embargo, el consumo de impulsivos (generalmente envasados individualmente o en envases que no exceden los 500 cc) y postres evidenciaron un crecimiento de 19 y 23 por ciento, respectivamente.

la Posta

Para "celebrar" el quinto aniversario del **euro**, la *Confederación Española de Organizaciones de Amas de Casa, Consumidores y Usuarios* difundió un informe donde revela que desde la entrada en vigencia de la moneda europea los precios de 59 productos y servicios básicos aumentaron un 60 por ciento en promedio. El pan subió ciento por ciento con relación a 2001, el café con leche, 80; la matrícula de la universidad, 90,2; los jeans, 61,2; y la bajada de bandera del taxi, 224 por ciento.

Ranking

Granos
Destino de las exportaciones agrícolas, enero-octubre de 2006, en % de toneladas exportadas

País	%
China	13,3
Brasil	10,7
Países Bajos	6,7
España	6,3
Sudáfrica	4,6
India	2,7
Otros	55,7

Fuente: IES Consultores

3656 millones de dólares acumuló el **déficit comercial** con Brasil durante 2006, 0,5 por ciento más que el año anterior, según informó la consultora *abeceb.com.* No obstante, las exportaciones argentinas a Brasil crecieron 27 por ciento y las importaciones 18 por ciento, revirtiendo la tendencia de 2005 cuando las exportaciones habían crecido 12 por ciento y las importaciones 34,5 por ciento. Más del 90 por ciento de las compras a Brasil son Manufacturas de Origen Industrial, mientras que sólo 55 por ciento de las exportaciones argentinas a Brasil son MOI.

Cursos & seminarios

■ La *Asociación Asia & Argentina* abrió la inscripción para su curso intensivo de **chino mandarín**. El calendario contempla 16 clases que se dictarán los martes y jueves entre el 16 de enero y el 6 de marzo.
Informes e inscripción: 4343-3958 / e-mail: *sh@asiayargentina.com*

■ En la asociación **Paraguas Club**, Ricardo Palmieri dictará el seminario *Cómo dar a conocer mejor mis servicios. 19 herramientas publicitarias para pymes y profesionales independientes*, el 22, 23, 24 y 26 de enero de 2007, de 19 a 21, en Palpa 2517, Buenos Aires. Información: 4786-1975 y en *www.paraguasclub.org.ar*

Record

Un **atún rojo** de 206,6 kilos fue vendido el viernes pasado en el mercado libre de Tokio a la friolera de 4,13 millones de yenes (35 mil dólares), una cifra similar a la que se paga por un automóvil. Ese pescado es fuertemente demandado por los restaurantes japoneses ya que se lo utiliza para elaborar sushi. No obstante, los amantes del pescado crudo deberán optar por otro plato, pues los analistas nipones pronostican que los precios seguirán subiendo debido a las restricciones establecidas recientemente por la Comisión Internacional para la Conservación de los Atúnidos del Atlántico, organismo que redujo las cuotas de pesca de 32.000 a 29.500 toneladas para 2007.

Oferta de....

Miguel Bein
director de Bein & Asociados

1 Asegurar el mantenimiento del superávit fiscal primario de la



Nación en 3,6 por ciento del PIB. No pido más superávit para frenar a la economía sino para que el Tesoro pueda comprar los dólares que no compró en 2006 y que son necesarios para sostener un tipo de cambio competitivo, porque los únicos pesos gratis para comprar dólares son los que provienen del superávit fiscal.

2 Asegurar la coordinación de una política de ingresos que permita un aumento del 4 por ciento en el salario real promedio durante 2007. Esto supone continuar con la política de algunos precios administrados y negociar un paraguas salarial nominal que no supere el 15 por ciento.

3 Empezar con algunas políticas sectoriales específicas de aliento a la inversión y a la posibilidad de provocar shocks de aumento de productividad. La intención es que el país pueda tener un marco regulatorio de incentivos sectoriales que evite la discrecionalidad o el hecho de tener que tomar decisiones proyecto por proyecto. Para ello es necesario tratar de establecer un marco regulatorio que, por ejemplo, aliente la inversión en biodiésel en el largo plazo.

Claudio Lozano
de IDEF-CTA

1 Reemplazar el actual sistema de asignaciones familiares, que sólo



beneficia a los que trabajan en blanco, por una asignación universal por hijo de 70 pesos, financiable con el excedente de recaudación disponible para el año 2007. Esta medida permitiría impulsar una estrategia de redistribución del ingreso.

2 Recuperar el manejo soberano de los recursos naturales, fijando como prioridad para lograrlo la reinstauración del papel rector del Estado en el manejo de los hidrocarburos a partir de la eliminación de la libre disponibilidad del crudo que mantienen las empresas. Esta medida permitiría cambiar el marco regulatorio, pues el Estado se reubicaría en su papel de definidor de precios, administración y uso de los recursos naturales. El objetivo es recuperar los 9 mil millones de dólares de renta petrolera para garantizar el desarrollo de la infraestructura, inversiones en el área energética y posibilidades para un nuevo proyecto productivo.

3 Fortalecer la participación popular en la toma de decisiones, teniendo como prioridad garantizar la libertad y la democracia sindical para favorecer la organización autónoma y libre de los trabajadores. Esta medida les permitiría tener mejor y mayor capacidad para discutir el reparto de las riquezas y las rentas en nuestro país.

Pablo Rojo
consultor financiero

1 Adoptar una tarifa social en el servicio eléctrico que congele



los valores para los menores consumos domiciliarios y dejar que por arriba de ese nivel el consumo refleje el verdadero costo de generar y distribuir nueva energía. Para implementar esta medida es necesario diseñar un esquema de transición gradual, pero se debe empezar cuanto antes a estimular la producción energética porque, si no, se desembocará en una crisis extremadamente costosa.

2 El Gobierno debe establecer con precisión cuál va a ser el nivel de retenciones a las exportaciones en el sector agropecuario y asumir el compromiso de mantener ese nivel. Esto es fundamental para que el agro pueda aprovechar las excelentes condiciones internacionales y no quede sujeto a la arbitrariedad que supone modificar las retenciones de un producto cada vez que su precio aumenta o disminuye. Además se deben suprimir todas las restricciones cuantitativas a las exportaciones.

3 Estimular la inversión. Un problema actual es el aumento de la presión impositiva sobre la inversión debido al no ajuste de los balances. Las empresas que invirtieron mucho en los '90 están amortizando sobre la base nominal de los valores de las inversiones, con lo cual están amortizando una tercera parte de lo que realmente invirtieron. De este modo, el fisco no sólo avanza sobre las ganancias empresarias sino también sobre el capital. Para modificar esta situación se debe acortar el plazo de amortización de las nuevas inversiones.

Eduardo Curia
economista

1 En la negociación salarial, el Gobierno tiene que fijar una



pauta de referencia vinculada con la inflación proyectada para todo el año más uno o dos puntos. Ese porcentaje se ubica en el margen de lo posible y le permitiría a la mayoría de las empresas otorgar el aumento sin trasladarlo a precios. Ahora bien, si se sobrepasa esa pauta, como piden los gremios, se estaría tensionando la negociación más de la cuenta y se producirían desbordes que podrían poner en riesgo los acuerdos de precios.

2 Se debe mejorar el diseño de la matriz monetaria, porque el tipo de cambio se está apreciando más de la cuenta. El año pasado se revaluó entre 5 y 6 por ciento en términos reales y en el Presupuesto se asume que la apreciación es producto de la búsqueda de una cotización de equilibrio, visión que no comparto. Se debe mejorar el control de capitales y la Tesorería tendría que estar apareciendo en el mercado de cambios por lo menos en los porcentajes de 2005.

Medidas 2007

POR FERNANDO KRAKOWIAK

A comienzos de cada año, los economistas suelen difundir sus pronósticos sobre la evolución futura del Producto Interno Bruto, la inflación, las reservas, las exportaciones y la recaudación tributaria, entre otros indicadores. Sin embargo, el traje de gurúes nunca les termina de calzar bien. En los últimos años demostraron que son capaces de equivocarse con la misma precisión, tanto en los períodos de crisis profunda como en los de reactivación pujante. A comienzos de 2002, los más audaces anunciaron un apocalipsis que nunca llegó y cuando la economía comenzó a repuntar todos se quedaron cortos con las proyecciones. En las últimas semanas volvieron a publicarse los nuevos pronósticos, pero **Cash** decidió una vez más liberarlos de esa presión. En lugar de pedirles los esquivos y traicioneros numeritos que les quitan el sueño, se los consultó sobre cuáles creen que son las tres medidas económicas prioritarias que debería implementar el Gobierno durante este año. A continuación, las propuestas de diez economistas de origen diverso. C

3 Controlar las cuentas fiscales para evitar que no haya excesivos desbordes a nivel provincial. La Tesorería nacional debe defender la *performance* que ha tenido en los dos últimos años sin introducir grandes modificaciones y que sirva de demostración para las provincias.

Mercedes Marcó del Pont
de FIDE

1 Se debe plantear una sintonía más fina en la institucionalidad de las políticas de intervención estatal en los mercados, no sólo negociando con los principales formadores de precios sino empezando a visualizar qué pasa en las distintas cadenas sectoriales para ver quién se queda con el grueso del excedente. Lo que se tiene que evitar es que una política de negociación de precios termine promoviendo una mayor concentración y dañando a las pequeñas y medianas empresas.



2 La implantación de las retenciones a las exportaciones y el aumento de ganancias delineó un perfil tributario más progresivo, pero para darle un carácter estructural al cambio es necesario comenzar a discutir, por ejemplo, las exenciones que tiene actualmente el impuesto a las Ganancias.

3 También es importante debatir la viabilidad del sistema previsional. Como primer paso se debería habilitar el pasaje del régimen de capitalización a reparto. Las AFJP fracasaron porque no dieron respuesta al problema previsional de la Argentina. El Estado ha hecho esfuerzos para ir incorporando a los que han quedado afuera, pero la cuestión de fondo consiste en garantizar la viabilidad del sistema a mediano y largo plazo.

Rubén Lo Vuolo
del Ciepp

1 En el área social, para mejorar el bajo impacto redistributivo: i) cambiar el programa de asignaciones familiares por otro de alcance universal para toda la infancia; ii) cambiar el programa previsional por otro que contemple una jubilación universal no contributiva y un sistema de reparto financieramente equilibrado y organizado en cuentas nocionales; iii) universalización efectiva de la salud y la educación pública, con aumento de la inversión vinculada con cambios en la coparticipación federal de impuestos y la reprogramación de la deuda provincial con la Nación.



2 En el área productiva, para mejorar la fuerte concentración y extranjerización económica, así como también la dependencia de la matriz extractiva de recursos naturales: i) reformulación de programas de incentivos fiscales por un programa federal de apoyo a las pymes vinculado con la eliminación del empleo no registrado; ii) reorientación de la política crediticia; iii) creación de fondos de inversión regionales orientados a proyectos de inversión en sectores específicos.

3 En el área tributaria, para mejorar su carácter regresivo y volátil: i) en impuesto a las Ganancias, la eliminación de exenciones a las rentas financieras y ganancias de capital, junto con unificación e incremento de mínimos no imponibles; ii) en IVA, reducción de tasa general y supresión o devolución por compras con tarjeta; iii) En Bienes Personales, incremento del piso deducible y aumento alícuota para grandes patrimonios.

Juan J. Llach
de IAE-Universidad Austral

1 Combatir más genuinamente la inflación. Los acuerdos de precios irán perdiendo eficacia y, cuanto antes mejor, hay que ir reemplazándolos por políticas fiscales y monetarias contracíclicas, con más superávit fiscal y menos compra de reservas por el BCRA.



2 Mejorar la distribución del ingreso. Además de moderar la inflación, eliminar muchas de las exenciones impositivas, que serán nada menos que 15 mil millones de pesos en 2007 y benefician principalmente a los más ricos. Así se podría rebajar al 10,5 por ciento el IVA para todos los alimentos y financiar mejor la educación, la salud y la promoción social. También, aumentar las tarifas domiciliarias de servicios públicos para los altos consumos, moderando de paso problemas futuros.

3 Reducir el sesgo antiexportador. Pese a la recuperación de 2006, el crecimiento de las exportaciones en cantidades desde la devaluación dista de ser brillante. Para aprovechar la gran oportunidad que ofrecen Asia y otras regiones, implantar mecanismos que aseguren el consumo interno de alimentos a precios accesibles sin limitar las exportaciones de carnes, lácteos, trigo, maíz.

Lamentablemente, es muy poco probable que se tomen medidas de este tipo, por ser 2007 un año electoral y porque prevalece en el Gobierno y en la sociedad un triunfalismo narcisista análogo al de los '90.

Miguel Braun
del Cippec

1 Mantener el superávit fiscal primario y la política de desendeudamiento. Para ello es necesario, en lo que refiere a los ingresos, implementar algunas reformas en el sistema tributario, por ejemplo, en la base imponible de Ganancias para incorporar rentas financieras. Con relación al gasto, es necesario mejorar su calidad y controlar las demandas de aumento que van a surgir en un año electoral.



2 Aprovechar el buen momento de la economía para discutir la estrategia de desarrollo del país y empezar a definir qué sectores van a ser prioritarios. Creo que la Argentina debe agregarles valor a sus ventajas comparativas naturales en materia agrícola e impulsar el desarrollo de aquellas actividades que requieren mano de obra calificada como, por ejemplo, el diseño. No obstante, lo importante es que las prioridades surjan de un comité de planeamiento estratégico que incorpore el aporte de académicos, empresarios, funcionarios del Gobierno y políticos de la oposición.

3 Garantizar el cumplimiento de la ley de financiamiento educativo que prevé un aumento del gasto, tanto del gobierno nacional como de las provincias, y el cumplimiento de una serie de objetivos para mejorar la calidad y la equidad en el sistema. La única manera de terminar en el largo plazo con la división entre incluidos y excluidos es a través de una fuerte inversión educativa, sobre todo para la gente con menos recursos.

Ricardo Delgado
de Ecolatina

1 Anunciar un cronograma de desmantelamiento de los acuerdos de precios y de actualización de precios rezagados, como las tarifas residenciales de servicios públicos y el transporte. Negociar, no más allá de marzo, una pauta de ajuste salarial nominal inferior a 14 por ciento anual, escalonada, basándose en el crecimiento nominal esperado de la economía para 2007. Estos anuncios despejarían el horizonte de incertidumbre que existe en las empresas y le daría mayor previsibilidad al proceso de inversión.



2 Optimizar el uso de los instrumentos de política fiscal y monetaria. Hacer explícito el fondo fiscal anticíclico, sus usos y mecanismos de funcionamiento. Se observa una dinámica –todavía no explosiva– de aumento de la deuda del BCRA y muy poca presencia del Tesoro en el mercado de cambios para sostener al dólar. No se esperan problemas para 2007, pero sí complicaciones crecientes en adelante si no aumentan los niveles de ahorro público. No descartar la profundización de los controles existentes a los flujos financieros de capitales si, como se prevé, la liquidez internacional se incrementa durante el primer semestre.

3 Más y mejores políticas públicas en el mercado laboral. La tasa de desempleo sigue elevada y las empresas no consiguen personal con las calificaciones buscadas. Un 40 por ciento de los desocupados no tiene calificación suficiente. Comienzan a observarse programas específicos de capacitación laboral –desde las empresas y también de esferas del gobierno local–, pero no aparece la articulación ni los recursos necesarios a nivel nacional.

Leonardo Bleger
del Banco Credicoop

1 Aplicación de un programa de políticas de ingreso de carácter universal para atender la situación de los sectores sociales más vulnerables: desocupados (seguro de empleo y formación), menores pobres (subsidio vinculado con el sistema escolar y de salud) y ancianos sin ingreso previsional. Esta medida permitiría disminuir drásticamente la indigencia y mejorar la distribución del ingreso.



2 Reforma impositiva de carácter progresivo. Aumentar la tributación –y combatir la evasión– sobre las grandes ganancias y patrimonios (impuesto a las Ganancias, Bienes Personales, impuesto a la herencia). Revisar el régimen de retenciones (aumentar en ciertos rubros de hidrocarburos, minería y commodities industriales), anular ciertas exenciones –gastos tributarios– que benefician a sectores de altos ingresos y diferenciar la tributación sobre el consumo, beneficiando a los bienes de consumo popular frente a los suntuarios.

3 Programa integral de apoyo a las pymes y cooperativas para alentar el crecimiento de la inversión y la generación de más puestos de trabajo. Así se avanzaría en democratizar la economía (hoy concentrada y extranjerizada). Incluye profundizar lo que se está haciendo en materia de mayor acceso al crédito, medidas tributarias como la aprobación del proyecto de ley para desgravar las ganancias pyme reinvertidas y normas que faciliten el blanqueo de la fuerza laboral. C

Miguel Bein: "Asegurar la coordinación de una política de ingresos que permita un aumento del 4 por ciento en el salario real promedio durante 2007".

Claudio Lozano: "Fortalecer la participación popular en la toma de decisiones, teniendo como prioridad garantizar la libertad y la democracia sindical".

Pablo Rojo: "Adoptar una tarifa social en el servicio eléctrico que congele los valores para los menores consumos domiciliarios".

Eduardo Curia: "Se debe mejorar el control de capitales y la tesorería tendría que estar apareciendo en el mercado de cambios por lo menos en los porcentajes de 2005".

Juan J. Llach: "Eliminar muchas de las exenciones impositivas, que serán nada menos que 15 mil millones de pesos en 2007".

Mercedes Marcó del Pont: "Debatir la viabilidad del sistema previsional. Como primer paso se debería habilitar el pasaje del régimen de capitalización a reparto".

Miguel Braun: "Con relación al gasto, es necesario mejorar su calidad y controlar las demandas de aumento que van a surgir en un año electoral".

Rubén Lo Vuolo: "Cambiar el programa de asignaciones familiares por otro de alcance universal para toda la infancia".

Ricardo Delgado: "Hacer explícito el fondo fiscal anticíclico, sus usos y mecanismos de funcionamiento".

Leonardo Bleger: "Aprobar el proyecto de ley para desgravar las ganancias pyme reinvertidas y normas que faciliten el blanqueo de la fuerza laboral".

CONTADO

Vacuna contra la exageración

Por Marcelo Zlotogwiazda

Existen varios elementos como para relativizar la euforia que rodeó y que provocó el anuncio de que la recaudación impositiva de 2006 superó los 150.000 millones de pesos, tras un incremento del 25,8 por ciento respecto del año anterior. Comenzando por lo más obvio, cabe señalar que el aumento fue facilitado por la fuerte expansión de la actividad económica, tal como consignó el propio titular de la AFIP, Alberto Abad. A lo que corresponde agregar el impacto de la inflación, que por el lado de los precios también contribuyó a ampliar la base imponible en términos nominales. Para tener una medida apropiada de la eficacia en el cobro, la suba debe ser neteada de los efectos cantidad y precio, es decir del 8,5 por ciento de crecimiento y del 9,8 por ciento de inflación, lo que en una primera lectura deja como mérito de la AFIP un alza de alrededor del 5 por ciento. Lo que no es poco, pero tampoco mucho.

Una manera más directa de ilustrar esa performance es a través del indicador de la presión tributaria. Lo primero que se observa es que se mantuvo la tendencia alcista que comenzó en 2003: en proporción al Producto Bruto, la recaudación alcanzó el año pasado el 23,2 por ciento, ocho décimas más que en 2005 y siete puntos porcentuales más que en la hipercrisis de 2002. No hay duda de que siguió el avance, pero todavía hay mucho para recorrer hasta llegar a una situación en la que se generen los recursos fiscales que requiere una sociedad que indefectiblemente necesita de mayor gasto público para sostener una orientación de crecimiento con distribución.


Alberto Abad, titular de la AFIP.

Conviene vacunarse contra los que ya están agitando el fantasma de que la presión es demasiado alta, lo que no se sostiene en comparación con países de similar desarrollo, ni mucho menos con países que son ejemplo a imitar. La última vez que se impuso la idea de que los impuestos al trabajo y en general eran elevados, el menemismo redujo los aportes patronales y gravámenes internos a bienes suntuarios, acelerando la crisis fiscal que se venía incubando.

Volviendo a los resultados del 2006, la composición de la recaudación también invita a moderar el exitismo. Por primera vez desde que comenzó la recuperación, el Impuesto a las Ganancias aumentó (20 por ciento) menos que la recaudación total, lo que significa que su incidencia ha caído. Hay mucho que discutir respecto de cuán progresivo es el Impuesto a las Ganancias *al uso nostro*: por un lado debido a que grava preponderantemente a las empresas, que por lógica trasladan parte de la carga a precios y por lo tanto lo convierten de tributo directo a indirecto; en segundo lugar, porque las personas son gravadas a partir de ingresos medio-bajos y están exentas fuentes de grandes rentas de los sectores más ricos, como las financieras o las ganancias de capital. No obstante, dentro del menú disponible sigue estando entre los más equitativos. El pobre desempeño de Ganancias llama aún más la atención al considerar que, salvo excepciones, sigue congelado el mínimo no imponible para los individuos, y sigue sin aceptarse el ajuste por inflación para las empresas.

En cuanto a Bienes Personales, el único impuesto que incuestionablemente recae sobre los más adinerados, su rendimiento acentuó el ridículo que arrastra desde que se creó: en un año de sustancial enriquecimiento patrimonial de la franja superior de la pirámide social, recaudó apenas un 14,6 por ciento más para llegar a 2000 millones de pesos, que en comparación con el potencial del tributo lucen insignificantes.

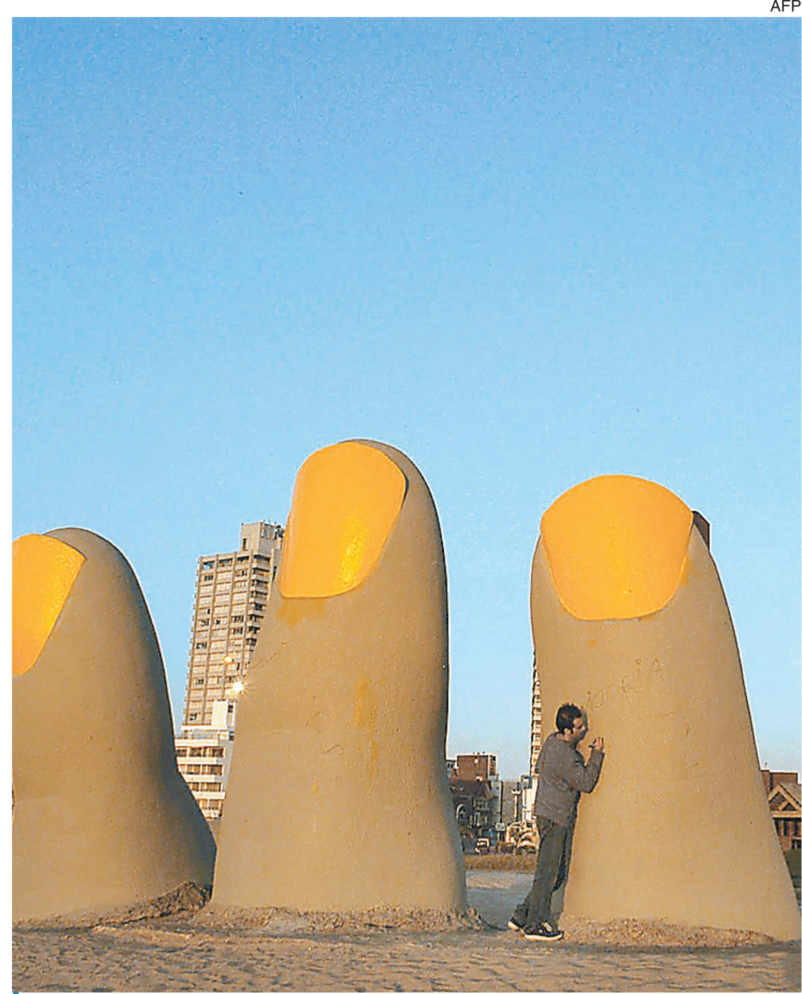
Los 150.000 millones de pesos que para el Estado nacional son por ahora suficientes como para mantener holgura fiscal, también empalidecen al observar el deterioro en la solvencia de las provincias que, conviene recordar, dependen en un 70 por ciento de la coparticipación de los impuestos nacionales para cubrir sus gastos. Para ejemplificar el debilitamiento con dos casos relevantes, la provincia de Buenos Aires ya está en rojo, y en la Ciudad Autónoma el gasto corriente subió el año pasado el doble que los ingresos totales.

Es verdad que la eficacia recaudatoria de la mayoría de las provincias es impresentable, pero no es menos cierto y muy preocupante que, una vez que una de ellas lanzó una tenue iniciativa para fortalecer sus ingresos de manera progresiva, el boicot surgió del Gobierno nacional. Se trata del intento realizado por el gobierno de Felipe Solá para cobrar una sobrealícuota en el Impuesto Inmobiliario y en Patentes de autos a los contribuyentes con patrimonio superior al medio millón de pesos, lo que afectaba a 130.000 personas de alto poder adquisitivo y beneficiaba a muchos más mediante la desgravación total del Inmobiliario. Posando el microscopio sobre el partido de Vicente López, el municipio más próspero de América latina, el proyecto afectaba a 4000 grandes propietarios y favorecía a un número mucho mayor de pequeños y medianos contribuyentes. Era un tibio avance en términos de equidad y de equilibrio fiscal, pero el proyecto fue volteado con colaboración de legisladores bonaerenses enrolados en el más puro kirchnerismo.

Inversiones empresas

- El conflicto por las pasteras no es el único problema pendiente en la relación argentino-uruguaya.
- Las autoridades económicas argentinas miran con recelo a las Sociedades Anónimas Financieras de Inversión (SAFI) uruguayas.
- Se conocen como sociedades off-shore porque son constituidas en territorio uruguayo para realizar negocios en el extranjero.
- Las SAFI han sido profusamente utilizadas por empresas argentinas.
- Esa estructura jurídica es utilizada por la eficacia que tiene para ocultar patrimonios.
- El gobierno uruguayo remitió al Congreso un proyecto de reforma impositiva que, entre otras modificaciones, establece una adecuación progresiva de las SAFI al régimen general de sociedades.

AFP


Uruguay aprobó una reforma impositiva que pone límites a la creación de off-shore.

EL PAPEL DE LAS SOCIEDADES OFF-SHORE URUGUAYAS

Paraíso charrúa

POR DIEGO RUBINZAL

El conflicto por las pasteras no es el único problema pendiente en la relación argentino-uruguaya. Si bien esta controversia ha relegado otros temas de la agenda común, existen algunas otras cuestiones en carpeta. Desde hace varios años, las autoridades económicas argentinas miran con recelo a las Sociedades Anónimas Financieras de Inversión (SAFI) uruguayas. Estas actúan como sociedades off-shore porque son constituidas en territorio charrúa para realizar negocios en el extranjero. Las SAFI han sido utilizadas con intensidad por empresas argentinas.

Especialistas consultados por **Cash** afirmaron que la proliferación en el uso de esa estructura jurídica se debe a la eficacia que tienen para ocultar patrimonios. En la mayoría de los casos, determinar quiénes son los reales dueños de las firmas resulta una tarea muy difícil. La opacidad que las caracteriza puede permitir su utilización para fines ilícitos (evasión fiscal, blanqueo de dinero). El propio ministro de Economía uruguayo, Danilo Astori, reconoció que las SAFI "en muchos casos fueron empleadas con fines espurios".

El mecanismo para constituir las SAFI es relativamente sencillo y poco costoso. En general, se adquieren sociedades ya constituidas que se encuentran inactivas. De esta manera, en un plazo que no excede los diez días se puede comenzar a operar. En el caso de que se quiera "armar" una sociedad desde cero, los trámites se extienden a dos meses y los costos varían entre 1000 y 2500 dólares. Los costos de manutención de las sociedades constituidas son mínimos. Solamente se abona un impuesto del tres por mil sobre el patrimonio declarado. Por el bajo nivel de impuestos que deben pagar las SAFI, los montos que recauda el fisco uruguayo –por este concepto– apenas representan el cuatro por mil de los ingresos totales de la Dirección General Impositiva (DGI) uruguaya.

Muchos argentinos utilizan off-shore uruguayas (SAFI) para ocultar patrimonios. Normativa para frenar esas operaciones.

En la Argentina, la célebre Comisión Investigadora Legislativa sobre el Lavado de Dinero hizo mención en su informe sobre la utilización de las SAFI como canales para la circulación de dinero sucio dentro del sistema financiero local. Un ejemplo mencionado por la Comisión fue el de la concreción de la venta ilegal de armas a Croacia y Ecuador mediante la utilización de sociedades off-shore uruguayas. El informe también menciona el caso del ex presidente del Banco Central Pedro Pou y su grupo familiar, que constituyeron un grupo inversor utilizando compañías cáscara uruguayas. Al describir el circuito de repatriación de los fondos que ingresaban al país procedentes de este tipo de sociedades, el informe de la citada Comisión señalaba: "Este dinero, en algunos casos, volvía al país bajo la apariencia de fondos de inversión *legítimos*".

En diciembre de 1999, los legisladores argentinos sancionaron la ley 25.239 que introdujo distintas trabas a las empresas argentinas que realicen operaciones con sociedades constituidas en paraísos fiscales.

Al reglamentarse la norma, se precisó que se consideran paraísos fiscales 88 estados y/o regímenes legales especiales. Dentro de la lista confeccionada se encuentran, por ejemplo, a las conocidas Islas Cayman y las SAFI uruguayas. A esa ofensiva legal se sumó la Inspección General de Justicia, que prohibió la inscripción –en el ámbito de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires– de las sociedades que provinieran de paraísos fiscales.

A pesar de esas iniciativas, las SAFI siguieron registrando una importante actividad en territorio argentino. Por ello, la inactividad de las autoridades uruguayas en la materia hizo crecer el descontento en su contraparte argentina.

Sin embargo, en los últimos meses el escenario ha cambiado. El gobierno uruguayo remitió al Congreso un proyecto de reforma impositiva que, luego de diferentes cambios, fue aprobado el pasado 19 de diciembre. Entre otras modificaciones, la norma establece una adecuación progresiva de las SAFI al régimen general de sociedades. Este cambio puede significar, de acuerdo con lo que establezca la reglamentación, que las sociedades off-shore pierdan varios de beneficios impositivos. Además, la ley establece que se prohibirá la inscripción de nuevas SAFI a partir de su entrada en vigencia. Mientras algunos abogados especializados en el tema intentan calmar a sus clientes argentinos afirmando que la reforma no alterará sus privilegios actuales, otros prefieren ser cautelosos acerca de las implicaciones de la iniciativa aprobada.

DEBATE SOBRE LA ESTABILIDAD DE LOS PRECIOS Y LA TASA DE GANANCIA

¿Retardar el crecimiento económico?

POR JULIO H. G. OLIVERA *

El economista más relevante del país aportó su visión a la polémica que existe sobre la inflación. Ponencia presentada en el Plan Fénix.

Agradezco a mi ilustre amigo, el director del Proyecto Estratégico Plan Fénix de la Universidad de Buenos Aires, profesor honorario Abraham L. Gak, la valiosa invitación a tomar parte de esta reunión sobre el Plan Fénix dedicada especialmente a considerar la inserción social, el bienestar general y la educación, que la convocatoria describe adecuadamente como imperativos para el desarrollo.

El presente seminario tiene lugar en circunstancias distintas de las que motivaron las primeras jornadas del Plan Fénix. El propósito ampliamente compartido de lograr niveles más altos de producción y ocupación coexiste actualmente con temores e incertidumbres inducidos por la inflación de los dos últimos años. Para aliviar las tensiones inflacionarias, algunos proponen "enfriar la economía" aminorando el ritmo de crecimiento económico.

La relación entre el crecimiento económico y la estabilidad de los precios fue extensamente analizada en la controversia del monetarismo con el estructuralismo, iniciada hace 50 años por economistas latinoamericanos con apreciable repercusión en Europa y los Estados Unidos. Según expresa Aldo Ferrer en la tercera edición de su obra fundamental sobre la economía argentina, el enfoque estructural de esa cuestión reviste interés permanente.

El concepto de inflación estructural puede caracterizarse en breves términos. Si los precios monetarios de los bienes se mueven con mayor facilidad y prontitud hacia arriba que hacia abajo, como sucede habitualmente en los mercados de productos industriales, el ajuste de los precios relativos se traduce por un alza del nivel general de precios. Cuanto mayor la amplitud y la frecuencia del cambio en los precios relativos, tanto más intenso resulta el efecto inflacionario.

Jorge Larrosa



Julio H. G. Olivera: "El gasto en educación es un factor primordial de crecimiento económico".

Si un proceso de crecimiento económico se presenta acompañado por fenómenos de inflación, la reducción de la tasa de crecimiento económico no resuelve el problema. A cada tasa de crecimiento corresponde una determinada tasa de ganancia y, dados los coeficientes de producción, a cada tasa de ganancia se asocia un vector de precios relativos. Por lo tanto, si se altera la tasa de crecimiento económico, los precios relativos deben ajustarse a la nueva tasa de crecimiento y su variación trae consigo un efecto inflacionario adicional.

Aquí coinciden, aunque por distintas razones, el estructuralismo y el monetarismo. En virtud de la denominada "ecuación del cambio", sobre la cual se basa la teoría monetaria de la inflación, dado el incremento de la oferta monetaria y de la velocidad de circulación del dinero, cualquier disminución de la tasa de crecimiento económico determina un ascenso, nunca una disminución, del ritmo de aumento de los precios.

En suma, armonizar el crecimiento económico con la estabilidad de precios no implica reducir la tasa de crecimiento económico, sino estabilizar la tasa de crecimiento económico sobre un sendero de crecimiento equilibrado. El importantísimo trabajo de Benjamín Hopenhayn y colaboradores muestra que ese objetivo es plenamente asequible para la economía argentina.

Uno de los puntos centrales del Plan Fénix es la educación. A causa de su configuración temporal, la demanda de educación tiene un comportamiento altamente anticíclico. El gasto en educación no sólo es un factor primordial de crecimiento económico, como hoy se reconoce universalmente, sino un eficaz estabilizador y regulador del proceso de crecimiento. Este hecho posee alta significación para el planeamiento eficiente de las inversiones públicas. C

** Presidente Academia Nacional de Ciencias de Buenos Aires.*
Discurso pronunciado el 13/12/2006 en la Facultad de Ciencias Económicas de Buenos Aires, con motivo de la presentación del Plan Fénix 2006/2010.

Opinión
inflación

■ "El propósito ampliamente compartido de lograr niveles más altos de producción y ocupación coexiste actualmente con temores e incertidumbres inducidos por la inflación de los dos últimos años."

■ "Si un proceso de crecimiento económico se presenta acompañado por fenómenos de inflación, la reducción de la tasa de crecimiento económico no resuelve el problema."

■ "A cada tasa de crecimiento corresponde una determinada tasa de ganancia y, dados los coeficientes de producción, a cada tasa de ganancia se asocia un vector de precios relativos."

■ "Armonizar el crecimiento económico con la estabilidad de precios no implica reducir la tasa de crecimiento económico."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Elección

La vida nos obliga a cada instante a elegir. Y lo que se elige depende de lo que se quiere. Pero no podemos decir "lo quiero todo", como suelen expresar los infantes. Si no lo podemos todo, nos queda elegir lo que más queremos, lo que tampoco significa que aun reducido a ello, elegido entre todo lo querible, sea posible. Todo depende de que haya una variedad de cosas queribles o fines por alcanzar, que cada fin pueda ser valorado, y de los recursos con que contamos para alcanzar tales fines. Es necesario que haya más de un fin, pues en caso contrario no aparece ningún problema en la elección: sólo se trata de volcar los recursos (limitados) disponibles a la obtención de un único fin. También es necesario que los recursos puedan utilizarse en uno u otro fin, pues un recurso sólo apto para un fin determinado tampoco da cabida a un problema de elección. Tampoco un recurso no escaso, como el aire, origina dificultades en ninguna elección. Para un individuo, el recurso por excelencia es el dinero. Pero para un país o una región, los recursos pueden ser el volumen y calidad de su fuerza laboral, la extensión y fertilidad de su tierra, la existencia de capitales productivos, etc. De tal manera, el problema económico podría plantearse como una adecuación de recursos a fines. O bien, la asignación de recursos escasos y de uso alternativo a la obtención de fines múltiples valuados según una escala de preferencias. Este fue el planteo que desarrolló el profesor Lionel Robbins en su obra *Naturaleza y significación de la ciencia económica*, publicado en 1932. En la Argentina esta posición halló eco especialmente en el profesor de la UBA y la UCA Francisco Valsecchi, de quien precisamente el 22 de julio de este año se cumple el centenario de su nacimiento. En *Qué es la economía* (1959), Valsecchi expresaba: "Llamamos actividad económica a toda acción humana que modifica el conjunto de medios útiles y escasos a disposición de un sujeto (individuo o grupo social) para los fines de la vida". Valsecchi sentía verdadera admiración por Robbins, como pudo verse cuando el economista inglés visitó Buenos Aires, invitado por la Bolsa de Comercio. Se aclara también que, en cuanto al individuo, entre sus recursos se cuenta el tiempo en el que transcurre su propia vida, y dentro del cual va realizando sus sucesivas elecciones. Esta limitación fue considerada por vez primera por H. Gossen, en 1854. C

Irracionalidad

En el estudio de la elección se presupone que el individuo es un ser racional. Esto significa que tiene perfecta información de todas sus opciones posibles, que cada una de ellas tiene con cualquier otra una relación de "preferido a", "menos preferido que", o "indiferente a", y que, puesto a elegir, optará por el conjunto de fines factibles que mejor satisfaga sus preferencias. En sus elecciones, claro, no siempre lo que se elige es satisfactorio en sí, sino un camino que al final lleva a la satisfacción. Bajando un poco a la realidad, las recientes festividades –incluyendo la de ayer, los Reyes Magos– muestran que muchos argentinos eligen quitarse la vida, mutilarse o dañar su mente. Es palmario que transitar en un vehículo dañado (automóviles sin luces delanteras o traseras o con equipos de GNC deteriorados, bicicletas sin frenos, timbre ni luces) no provoca por sí solo la muerte, pero que bajo circunstancias combinadas ella puede ser inevitable. Manipular pirotecnia puede ser inofensivo –es decir, no mutilar una mano o inhabilitar un ojo– pero no en una sociedad en la que estos artículos se fabrican truchos y compra-venden al por mayor. Beber alcohol o drogarse pueden no causar la muerte de quien lo practica, en tanto no salga a manejar en la ruta. Y tanto más si lo hace de noche, y más todavía si lo hace en un vehículo sin luces, posibilidad que se ha dado recientemente. En todos estos casos, en que la muerte, mutilación o daño cerebral ha sido el desenlace, el camino anterior fue una acción deliberada, realizada sin coacción alguna: comprar un auto-chatarra o una bici playera para andar en la ciudad, proveerse de pirotecnica, gastar en alcohol o droga. Debemos considerarlas elecciones racionales. Y no puede suponerse que los individuos desconozcan dichos siniestros como posibles resultados de sus elecciones racionales. ¿Es mejor pensar a la Argentina como país amante del riesgo, donde uno sale a la autopista y no sabe si vuelve a casa, o se queda en la ruta y no sabe si vendrán a socorrerlo? O mejor es decir que el país se volvió amante del riesgo. El caso más famoso de elección bajo riesgo es comprar un billete de lotería, en que la probabilidad de ganar el premio es casi cero. Y si se compara, en la presidencia de Pellegrini se prohibió el juego; hoy permiten los juegos de azar el gobierno nacional y las provincias, y lo fomentan ampliamente por radio y televisión. C

■ Con una inversión de nueve millones de pesos, la empresa **Plus Ultra - Mercobus** adquirió 15 nuevas unidades doble piso con el objetivo de reforzar los principales puntos turísticos durante la temporada de verano.

■ **Banco de Valores** emitirá el fideicomiso financiero Coto I, por 13,5 millones de pesos y que estará conformado por los créditos derivados de la utilización de las tarjetas de crédito TCI (Tarjeta Coto Inteligente).

■ El **Rofex** (mercado de futuros de Rosario) aumentará su capital social en 16 millones de dólares, a través de una emisión de 20 mil acciones ordinarias y la incorporación de socios.

■ **Ternium**, el mayor productor de aceros planos y largos de Latinoamérica, aumentó su participación en la siderúrgica Siderar hasta el 60,9 por ciento del paquete accionario, con un desembolso de 107,5 millones de dólares.

■ El volumen operado de **cheques** de pago diferido en la Bolsa alcanzó en 2006 a un record de 449 millones de pesos: ese monto duplica los negocios pactados durante el año anterior.

FUERTE RECUPERACION NOMINAL DE LA PERDIDA POR LA QUITA DE CAPITAL

El canje fue negocio

Los inversores que aceptaron el trueque de papeles en default ya han contabilizado una intensa apreciación de la cotización de los nuevos bonos. El cupón atado al PBI es la estrella de la city.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Todavía están frescas las crónicas de las acaloradas reuniones entre los inversores que poseían títulos de la deuda argentina en default con los miembros del equipo económico de Roberto Lavagna. En algunos de esos encuentros se pronunciaron palabras muy fuertes. Los acreedores alemanes e italianos lideraron las protestas. Desde aquellos choques pasaron exactos dos años. Finalmente, el canje cerró con un 76 por ciento de adhesión. Furiosos deben estar ahora aquellos financistas que rechazaron el convite: se perdieron un enorme negocio. Ya hubiesen recuperado entre 65 y 75 por ciento de la pérdida nominal por la quita de capital.

La consultora MVAS calculó que los más beneficiados fueron los inversores que optaron por los papeles en pesos. La estabilidad del tipo de cambio y la inflación fueron determinantes para que se produjera esa valorización. También fue clave el fuerte crecimiento de la economía, que dio impulso a los cupones atados a la evolución del PIB. Justamente, ésta es una de las polémicas en torno de la propuesta de Lavagna: ¿hubiese sido inferior la adhesión al canje si no se incluía esa cláusula que asoció a los acreedores al crecimiento? El cupón ya le costó al Estado 392 millones de dólares, y se calcula que el año que viene habrá que desembolsar otros 800 millones. De acuerdo con MVAS, en caso de que los operadores hayan reinvertido los pagos recibidos en esos mismos títulos, la recuperación por la pérdida nominal de la quita hubiese sumado un par de puntos adicionales.

Más allá de la corrección de las últimas jornadas, en la city están confiados en que los títulos de la deuda argentinos continuarán subiendo. Los preferidos siguen siendo los nominados en la moneda doméstica. Hay algunos factores que los convierten en favoritos:

■ Al Banco Central se le hará muy difícil elevar la cotización del dólar más allá de los 3,10 pesos. Los altos valores de los commodities, sumado al crecimiento constante del volumen de las exportaciones, complicará el objetivo de mantener el tipo de cambio real.

■ Algunas consultoras de la city editaron informes asegurando que la inflación de este año estaría por lo menos un punto por encima a la de 2006. Este escenario volvería a dejarles una ganancia real en términos de dólares muy importante a los inversores. Hay que recordar que los bonos en pesos están indexados con la inflación.

■ El último punto refiere al contexto económico local e internacional. Existe consenso en que el PIB crecerá al menos 7,5 por ciento este año, en un escenario de superávit gemelos. En el plano internacional se prevé un descenso de la tasa de interés, lo que automáticamente derivará en un mayor atractivo en los mercados emergentes, como el argentino.

Como puede suponerse, los financistas dejaron a un lado las acusaciones. Los fondos internacionales y los bancos de inversión extranjeros están abocados a elegir los papeles más redituables para sacar ventaja. Casi nadie duda de que la fiesta en la plaza de bonos se prolongará en el 2007. C

AFP



Los inversores que participaron del canje ya recuperaron hasta el 75 por ciento de la pérdida nominal por la quita de capital.

ACCIONES	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 28/12	Viernes 05/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,820	4,730	-1,9	-1,9	-1,9
SIDERAR	24,400	22,900	-6,1	-6,1	-6,1
TENARIS	74,000	71,500	-3,4	-3,4	-3,4
BANCO FRANCES	9,600	10,400	8,3	8,3	8,3
GRUPO GALICIA	2,860	2,800	-2,1	-2,1	-2,1
INDUPA	3,360	3,500	4,2	4,2	4,2
MOLINOS	4,200	3,860	-8,1	-8,1	-8,1
PETROBRAS ENERGIA	3,510	3,510	0,0	0,0	0,0
TELECOM	11,900	12,450	4,6	4,6	4,6
TGS	4,190	4,180	-0,2	-0,2	-0,2
INDICE MERVAL	2.090,500	2.063,880	-1,3	-1,3	-1,3
INDICE GENERAL	103.164,270	102.658,580	-0,5	-0,5	-0,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

EDUARDO FERNANDEZ analista de Rava Sociedad de Bolsa

Perspectivas. La tendencia alcista bursátil se prolongará. Puede haber turbulencias en el corto plazo porque la recuperación de las acciones fue muy fuerte en poco tiempo. Por ese motivo, habrá selectividad en el mercado.

Bonos. Los papeles de la deuda tienen margen para continuar con la racha alcista. No hay justificativos para que el rendimiento promedio de los papeles argentinos sea superior al brasileño.

Dólar. Por ahora, el Banco Central lo mantendrá pero no creo que lo logre por mucho tiempo más. Creo que la cotización se deslizará, aunque el piso es de 3 pesos por dólar. La única forma de detener la tendencia es que el BC aplique más controles cambiarios.

Acciones. Pampa Holding y los papeles de los bancos son mis preferidos. El negocio financiero se está expandiendo. Es una pena que no haya listados papeles del sector automotor porque se esperan ganancias empresariales muy importantes en esas compañías.

Recomendación. Los inversores más agresivos tienen la chance de invertir en papeles del panel general. Recomiendo a Mirgor (empresa dedicada a aires acondicionados para automóviles) y a Boldt (casino, entre otras actividades). Entre los bonos me gustan el Discount y el Bogar.



RESERVAS	SALDOS AL 05/01 en millones
TOTAL RESERVAS BCRA.	32.294
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS 20 DIAS	65
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	45

Fuente: BCRA

CER fecha	PORCENTAJE índice
07-ENE	1,8936
08-ENE	1,8942
09-ENE	1,8948
10-ENE	1,8954
11-ENE	1,8960
12-ENE	1,8966
13-ENE	1,8972

Fuente: BCRA

POR CLAUDIO SCALETTA *

Las exportaciones agrícolas de 2006 sumarán alrededor de 13 mil millones de dólares, un 5 por ciento más que el año pasado. Hay que reconocerlo, no todo fue explosión de productividad. Los precios internacionales de los cereales se ubicaron en los niveles más elevados de los últimos cinco años. En el caso del trigo, por ejemplo, la caída de la producción mundial por sequías en todas partes dio lugar a aumentos de valor del 47,3 en relación con los de la campaña pasada. La tonelada del cereal supera hoy los 200 dólares.

No obstante, cuando se analiza el contenido de los casi 11 mil millones de dólares contabilizados por las cuentas públicas en los primeros 10 meses de 2006, se destaca una notable pérdida de participación de los cereales y granos oleaginosos a favor de productos con algo más de valor agregado, como los aceites y sus subproductos asociados, los que representaron el 62 por ciento del total exportado frente al 54 por ciento de igual período de 2005.

¿La mayor industrialización será el efecto benéfico de las retenciones diferenciadas? Sin dudas, para la pata industrial de los complejos agroindustriales las diferencias de alícuota fueron un buen negocio. En el mercado interno pagaron un precio afectado por las mayores retenciones primarias, mientras que vendieron con retenciones menores y a veces con reintegros. Y esto sin sumar su poder de mercado al momento de adquirir la materia prima.

En términos globales, los números –reseñados en un trabajo difundido esta semana por la consultora IES– no están nada mal, pero son viejos; del año pasado.

Para la campaña actual, la 2006/2007, ya avanzada la cosecha fina y en la mitad de la siembra gruesa, se espera un volumen por encima de los 85 millones de toneladas, más del 10 por ciento por arriba de la campaña anterior. E incluso levemente –0,5 por ciento– por encima del record de 2004/2005.

Está claro que, saltando el valle de 2005/2006 explicado por razones climáticas, los volúmenes no crecen tanto como podría esperarse de los publicitados cambios tecnológicos y la expansión de la frontera agrícola, transformaciones que parecen tener más efecto sobre la estructura social. Sin embargo, para quienes se benefician de la renta agropecuaria existen excelentes previsiones. Los analistas de los mercados agrícolas mundiales coinciden en que los buenos precios se mantendrán. La economía local, más allá de las peleas por los precios internos y de las tensiones al interior de los complejos agroindustriales, seguirá teniendo abundantes saldos exportables. Si se suman estos dos datos a las previsiones de volumen y a la tendencia hacia un mayor valor agregado, se tiene que las exportaciones sectoriales de 2007 podrían alcanzar los 15.500 millones de dólares. De acuerdo con el cálculo de IES, esto será resultado de un aumento “del 11 por ciento en las cantidades exportadas y del 18,4 por ciento de los precios implícitos del sector agrícola”.

En el sector pecuario los resultados tampoco fueron malos. El dato madre, hablando de carne bovina y de acuerdo con un informe difundido también esta semana por Ciccra, una de las cámaras que agrupan a la industria frigorífica, es que los mayores precios internacionales prácticamente compensaron las menores exportaciones. También que, contra todos los pronósticos de falta de rentabilidad primaria, se estuvo lejos de la temida liquidación de vientres.

Según Ciccra, en los primeros once meses de 2006 el número de animales faenados resultó 7,2 por ciento inferior que en igual período de 2005. Pero por el aumento del peso mínimo de faena, la caída de la producción fue del 3,5 por ciento, quedando en 2780 millones de toneladas. La participación de las hembras en el total faenado fue del 41,2 por ciento, nivel comparable con el período de retención iniciado en el segundo semestre de 1998.

En cuanto a las exportaciones, siempre en los primeros once meses de 2006, se vendieron 435 mil toneladas por las se facturaron 1222 millones de dólares FOB. Comparado con igual período de 2005, los volúmenes cayeron el 20,9 por ciento y los valores el 3,8. La diferencia se explica obviamente por el aumento del precio promedio, que pasó de 2310 a 2809 dólares fob. En contrapartida, el consumo interno, que representa más del 80 por ciento de la producción –invirtiendo aproximadamente las proporciones del sector agrícola– aumentó un 2,5 por ciento hasta un anualizado de 63,5 kilos por habitante.

Es posible que a un observador imparcial, por ejemplo venido de otro país, le provoque alguna dificultad compatibilizar estos resultados estadísticos con el ánimo que trasunta la dirigencia sectorial, la más quejosa de la política local. Claro que tal dificultad sólo podrá atribuirse a su carácter de forastero. C

* *jaius@yahoo.com*



LOS NUMEROS DEL CAMPO

Todavía falta lo mejor



■ Los consumidores de la capital santafesina se sorprendieron esta semana al encontrar la **lechuga** con precios de hasta 15 pesos, mientras que en la “sureña” Rosario llegó a los 7 pesos. Es que los anegamientos por lluvias y el granizo de fin de año afectaron a más de 200 productores de los cinturones hortícolas provocando la escasez.

■ El Gobierno acompañó esta semana la propuesta del **sector lácteo** de “autorregularse” a través de la creación de un fondo de “compensación” a los tamberos.

■ La **soja** no para. De acuerdo con datos de la Bolsa de Cereales, con la siembra de la presente campaña prácticamente completada, otro medio millón de hectáreas se destinó a la oleaginosa, con lo que la superficie implantada ya supera los 16 millones de hectáreas, las que podrían producir unos 45 millones de toneladas.

INTERNACIONALES

CUBA CRECIO 12,5 POR CIENTO EN 2006 PERO CON SERIAS DEFICIENCIAS

Con varias asignaturas pendientes

POR CARLOS BATISTA
DESDE LA HABANA, CUBA

El gobierno de Cuba anunció que la economía cerró 2006 con un crecimiento de 12,5 por ciento, el mayor de América latina, pero reconoció deficiencias insostenibles en la productividad y que la crisis económica de los ‘90 aún no se ha superado. Ese incremento del Producto Interno Bruto “constituye la cifra más elevada de nuestra historia revolucionaria y expresa una tendencia a la consolidación gradual de la economía que se viene observando desde el año 2004”, dijo el ministro de Economía, José Luis Rodríguez.

Ese funcionario presentó ante la Asamblea Nacional (Parlamento) una síntesis del informe económico anual 2006 y las perspectivas para 2007 ante más de 500 diputados en una sesión que encabezó el presidente provisional Raúl Castro ante la ausencia de Fidel, que convalece de una operación desde hace cinco meses. “Hoy podemos decir al querido compañero Fidel: siga usted trazando los nuevos derroteros del combate por el bienestar de su pueblo en esta tregua fecunda. Nosotros estaremos listos para cumplir sus órdenes y garantizar su obra, con la fe en la victoria que siempre nos ha inculcado”, afirmó Rodríguez.

Desde hace dos años, con crecimientos del PIB de 5,4 por ciento (2004) y 11,8 (2005), Cuba adoptó su método de medición de la economía que contempla los gastos sociales y subsidios. Pero “podemos informar que si excluyeran del cálculo del PIB los servicios y el comercio, la economía cubana hubiera crecido un 9,5 por ciento en 2006”, explicó el ministro.

Apuntó que el crecimiento del PIB cubano es el más elevado de América latina en 2006 “y supera ampliamente el promedio de 5,3 por ciento” de la región reportado por la Cepal. “Cuba no falsea sus estadísticas, ni las manipula con fines electorales. Se atiene responsablemente a los sistemas estadísticos reconocidos internacionalmente”, aclaró.

Pero a diferencia de otros años, Rodríguez no se detuvo en los logros, sino que se dedicó a enumerar deficiencias y problemas y a aclarar que la crisis de los años ‘90, denominada oficialmente período especial, aún no ha terminado. “Estos resultados son insuficientes para lograr la satisfacción de las necesidades del pueblo y asegurar el desarrollo. Mucho pesan todavía en nuestro desempeño las limitaciones objetivas y subjetivas que impuso el período especial, el cual aún no hemos rebasado”, aclaró.


Raúl Castro, presidente provisional de Cuba.

Rodríguez indicó que en el último decenio, el crecimiento de la productividad del trabajo ha sido inferior al del salario: “Crece más rápidamente la distribución de la riqueza creada que su producción, lo cual no es sostenible en el tiempo”.

En el campo de las inversiones, que crecieron 68 por ciento en los últimos dos años y 28 por ciento en el que termina, Rodríguez remarcó que se registran “significativas deficiencias en su proceso de planificación, preparación y ejecución”. “Todo ello redunda en el incumplimiento de los planes y la baja efectividad del proceso inversionista, donde se continúa inmovilizando recursos”, añadió. Llamó la atención sobre el crecimiento de las importaciones alimentarias de un 35 por ciento en los últimos dos años y dijo que se precisa “desarrollar aceleradamente un programa de sustitución de importaciones que económicamente sea viable, incrementando las producciones agrícolas e industriales de alimentos”.

Los cubanos recibieron un cubo de agua fría cuando el ministro afirmó que se adoptan “medidas especiales” para frenar el deterioro del transporte en La Habana y Santiago de Cuba –las dos principales ciudades–, pero que la mayoría de recursos se invierte en transporte de carga y rehabilitación de carreteras y líneas férreas. “Ha sido éste un año de maduración de diversos principios de política económica aplicadas desde años anteriores” bajo la dirección de Fidel Castro, concluyó el presidente de la Comisión Económica del Parlamento, Osvaldo Martínez. C



E-CASH de lectores

OLIGARQUIA

Cuando leí la nota de Alfredo Zaiat en el **Cash** del pasado domingo 17/12 ("Optimizador de circunstancias") vino a mi memoria algo que tengo dando vueltas en mi cabeza desde hace largo tiempo. Y estoy convencido de que esto es uno de los grandes problemas que impiden el crecimiento de nuestro país. Parece ineludible que el "mango de la sartén" (como decía Eladia) está siempre en manos de algún representante de la oligarquía. Y cuando digo oligarquía no es peyorativo. Digo poder, digo posibilidad. Posibilidad de todo tipo: económica e intelectual. Esto parece "natural" o al menos uno lo naturaliza y hasta parece bien que así sea. En todo grupo o sociedad hay una franja de elementos "más pudientes" y franjas que pueden menos. Pero nuestro problema es, a mi entender, que nuestra oligarquía (o franja de elementos pudientes) no quiere a nuestro país. No lo ama. Es más, lo desprecia y denuesta. Siempre es mejor lo de afuera. Claro, cómo se va a hacer bien lo que no se quiere. Lo que no se aprecia, lo que no se ama. Y a los de abajo (los menos pudientes): cuanto más empobrecidos, embrutecidos e idiotizados estén, menos molestan, menos "joroban" y son más fáciles de manejar. Verdad esta que es más vieja que la humanidad misma. Por eso, con esta oligarquía (camada de mandamás) y con el resto empobrecido y estupidizado, gobiernos "disciplinados" o condicionados, ¿qué vamos a lograr? Mientras no se conmuevan las grandes responsabilidades de nuestro país, seguirán nuestros pesares.

José Luis Navone
joseluisnavone@hotmail.com

TRENES Y SUBTES

Bochornosa, indignante, canallesca, vergonzosa, repugnante, grotesca, son sólo algunas de las adjetivaciones que merece la decisión del Gobierno de repartir –ilegítimamente– un nuevo subsidio a las concesionarias de trenes y subtes –esta vez por unos 100 millones de dólares– por supuestos mayores costos ¡retroactivos a 2002! Pero es, sobre todo, una burla y una estafa indescriptible que se abate sobre los millones de ciudadanos que diariamente están condenados a sufrir todo tipo de iniquidades, maltratos e injusticias por la coalición mafiosa entre el Gobierno y sus socios corporativos. Es tremenda la impotencia que se siente ante tantas humillaciones, indignidades y corrupciones, en especial del propio Gobierno, quien es el principal responsable del actual estado de cosas en trenes y subtes. ¿Cómo detener tanta ignominia? Será muy difícil sin la fuerza, la persistencia y el coraje de la población organizada para exigir una política diametralmente opuesta a la actual. Si son los usuarios en forma directa e indirecta, en este caso a través de los impuestos que el Estado redirecciona en forma de subsidios, los que financian el ciento por ciento de los gastos y las inversiones, ¿para qué necesitamos "concesionarios"? No hay ningún país desarrollado que sostenga un sistema perverso como el de la Argentina. En su abrumadora mayoría, los trenes y subterráneos constituyen un servicio público estatal. Aquí, el atraso en materia ferroviaria es abrumador y ninguna gestión privada habrá de superarlo.

César Romero
cesarome@yahoo.com

BUENA MONEDA

Inflación narcisista

Por Alfredo Zaiat

Nadie gasta todo su presupuesto anual en lechuga y tampoco en viajar solamente en colectivo. En el primer caso su poder adquisitivo del último año se hubiera pulverizado debido a que la verdurita verde subió 68,2 por ciento, mientras que en el otro se hubiera incrementado en la misma proporción de aumento de sus ingresos porque el boleto no registró variación alguna. Quien mira sólo el alza de la lechuga concluirá que el índice de inflación es mentiroso, que no refleja la realidad y que, en definitiva, es un dibujo del Indec por presión del Gobierno. En cambio, quien analiza exclusivamente que el transporte automotor de pasajeros en la Capital Federal no ajustó las tarifas sentenciará que existe una inflación reprimida por la agresiva intervención estatal.



Cualquier persona que quiera entender de qué se trata un indicador estadístico que mide la evolución de los precios de la economía se dará cuenta de que esos ejemplos son absurdos. Nadie come solamente lechuga o se dedica a viajar todo un año en colectivo. Se consume una canasta de bienes y servicios diversos, que el Indec mediante una encuesta nacional trata de establecer en promedio, una típica para un momento determinado. Son absurdas también, entonces, varias de las sentencias que circulan por la mayoría de los medios referidas a la inflación 2006. Se puede coincidir o no con la política oficial de ingresos, siendo una de sus herramientas los acuerdos de precios, pero las ideas de "inflación reprimida" o de que "existen dos, tres inflaciones diferentes" revelan ignorancia sobre cuál es el trabajo del Indec y cómo se construye un índice de precios al consumidor. Y, fundamentalmente, qué representa un indicador estadístico de la economía.

Esa confusión tiene dos orígenes. Uno, la idea de que la canasta de consumo particular o de un determinado sector socioeconómico es la correcta, la que debe ser universal. En línea con los analistas que hablan de "inflación reprimida", los habitués de Villa Freud denominarían esa interpretación sectorial como "inflación narcisista", que traducido al lenguaje coloquial sería "inflación ombligo del mundo". En general, la clase media y media-alta, entre los que se encuentran influyentes comunicadores sociales y economistas de la city, cuestionan el índice oficial porque –dicen– no refleja la realidad. Lo que no muestra es *esa* realidad, que es parcial, perteneciente a un grupo determinado de habitantes. No es –en promedio– la de todos, que es la que mide el Indec en base a una Encuesta Nacional de Gastos de los Hogares. A lo largo del año pasado los rubros prepagas, comer en restaurantes, y colegios privados, por ejemplo, aumentaron una media del 20 por ciento. Son consumos tradicionales de esa franja social históricamente insatisfecha. Sus presupuestos fueron exigidos en esa proporción, aunque lo más probable es que también se hayan incrementado en esa medida o un poco más, lo que no afectó su poder adquisitivo como se pudo comprobar con el frenesí consumista de las últimas semanas.

La otra raíz de la confusión que se genera con la inflación minorista se debe a la oposición que existe a la estrategia oficial de intervención en la formación de precios. Los más o menos prolijos acuerdos de precios o el proyecto de la ministra de Economía de transformarlos en pactos con el sector privado que definan "senderos de precios" forman parte de una política de ingresos integral. Se puede coincidir o no, evaluar su mayor o menor efectividad en la mejora de la distribución de la riqueza, pero eso no significa que haya una olla a presión de precios a punto de estallar. La actual intervención estatal tuvo varios objetivos simultáneos:

1. Contener las expectativas inflacionarias que en alza, como las dejó el ahora candidato a presidente Roberto Lavagna, hubieran erosionado la base política de sustentación del Gobierno.

2. Evitar que los precios de la canasta básica (7,5 por ciento en el año) se dispararan para proteger a los sectores de ingresos fijos de una pérdida de poder adquisitivo. A la vez, para permitir una mejora en los índices de pobreza e indigencia, ambos indicadores se fijan con el límite que surge del valor monetario de esa cesta de consumo.

3. Alcanzar una inflación de un dígito anual (9,8 por ciento) para orientar la negociación salarial de este año en un marco previsible.

4. Aspirar a moderar las ganancias extraordinarias que está registrando la mayoría de las empresas por posición dominante en sus respectivos mercados, objetivo que, de acuerdo con los balances conocidos, fue bastante esquivo.

Otra de las cuestiones polémicas respecto de la inflación se refiere a las tarifas de los servicios públicos privatizados. El reclamo de ajuste se defiende como paso previo para decidir inversiones. Es la misma lógica de los noventa: la expansión del servicio se realiza con el dinero del usuario con escaso riesgo empresario. De acuerdo con la experiencia pasada y presente no resulta tan evidente –como insisten analistas no independientes– que un incremento de ingresos se traduzca en más inversiones. Lo más probable es que esos ajustes se vean reflejados en el renglón de las utilidades brutas de la compañía. Esto no significa que no haya que ordenar el cuadro tarifario, pero con criterio de eficiencia y equidad, y no en función de la rentabilidad-inversiones de las empresas.

La controversia con el índice de inflación también tiene otro capítulo referido a la observación de que su base de medición está desactualizada porque corresponde a la Encuesta de Gasto y Consumo de los Hogares de 1996/1997. Entonces, la crítica por derecha e izquierda apuntaba a que el indicador que surge del relevamiento no es representativo de la nueva realidad, emergente de la prolongada recesión nacida en 1998, posterior estallido de 2001 con epílogo en una megadevaluación. Según el análisis realizado por el sociólogo Artemio López en su blog *rambletamble*, de la nueva Encuesta 2004/2005, que se difundió a fin del mes pasado, surge que el 50 por ciento del gasto de los hogares se concentra en tres rubros: Alimentos y bebidas, Transporte y comunicaciones, y Vivienda. A la vez, menciona que sube la incidencia del gasto en Bienes y servicios varios, Indumentaria y calzados y Transporte y comunicaciones, "que en el período de ocho años transcurridos entre las mediciones aumentaron sus participaciones entre 17 y 27 por ciento", explica López. Esa nueva encuesta encierra una sorpresa: la modificación de la estructura de gasto de los hogares no tiene mayor impacto en el cálculo del IPC general (en el área metropolitana se relevan todos los días hábiles un total mensual de 115.000 precios en alrededor de 8 mil negocios) entre una y otra muestra. Incluso, con la nueva encuesta la inflación acumulada noviembre 2005-noviembre 2006 arroja 13 décimas menos que la contabilizada con la ahora vieja: 10,11 vs. 10,24 por ciento.